

Foxconn Technology Co. (2317 TT EQUITY)



Company Update

(AWSJ)

Foxconn เตรียมก่อสร้างโรงงานผลิตหน้าจอ (Displays) สำหรับผลิตภัณฑ์สมาร์ทโฟนระดับ High end ตั้งอยู่ในประเทศจีน โดยเป็นการร่วมลงทุนกับรัฐบาลเมืองเจิ้งโจว คาดว่ามีมูลค่าลงทุนสูงถึง 5.7 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ

Comment :

- หน้าจอสำหรับสมาร์ทโฟน (Display) เป็นส่วนประกอบสำคัญและเป็นชิ้นส่วนที่มีมูลค่าสูงที่สุดในการผลิต iPhone 6 และ 6 Plus จึงทำให้ Foxconn วางแผนที่จะก่อสร้างโรงงานผลิตหน้าจอแห่งใหม่ (Displays) ซึ่งคาดว่าจะตั้งอยู่ที่เมืองเจิ้งโจวของประเทศจีน และจะใช้เทคโนโลยีระดับสูงในการผลิต เพื่อรองรับการผลิตหน้าจอที่มีขนาดบางมากขึ้น และใช้พลังงานแบตเตอรี่น้อยลง นอกจากนี้ Display ยังเป็นชิ้นส่วนที่มี Margin สูงกว่าชิ้นส่วนอื่น จึงเป็นแรงจูงใจให้ Foxconn หันมาธุรกิจผลิตและจำหน่ายสินค้า Display ระดับ High end ด้วยกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลัก ได้แก่ บริษัท Apple Inc. และผู้ประกอบการสมาร์ทโฟนระดับ High end ชั้นนำของโลก อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบัน Foxconn ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ให้แก่ Apple อยู่แล้ว อาทิ กรอบโทรศัพท์ (Metal Casing) และระบบรับส่งสัญญาณ (Cable) เป็นต้น
- ล่าสุด Apple ซื้อ Display จากบริษัท Sharp บริษัท Japan Display และบริษัท LG Display ซึ่งหาก Foxconn ตัดสินใจเปิดโรงงานผลิต Display ก็อาจจะมีความเป็นไปได้สูงที่ Apple จะเลือกซื้อ Display จาก Foxconn เพื่อกระจายความเสี่ยงจากการพึ่งพิงคู่ค้ารายใหญ่น้อยราย
- ในปัจจุบัน Foxconn มีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยมีเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้น 2.1 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ (สิ้นงวด 2Q57) และยังมีสัดส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยจ่ายต่อทุน (Interest Bearing Debt/Equity) เพียง 0.46 เท่า นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังสามารถคาดหวัง EBITDA ราว 1.5 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ ต่อไตรมาส อย่างไรก็ตาม Foxconn มีความพร้อมในการลงทุนและเพิ่มภาระหนี้สินสำหรับการลงทุนสร้างโรงงานครั้งนี้ แต่บริษัทฯ ยังไม่ได้เปิดเผยรายละเอียดเกี่ยวกับแหล่งเงินทุนในครั้งนี้ โดยปัจจุบันยังอยู่ในขั้นตอนการเจรจากับรัฐบาลเมืองเจิ้งโจวถึงรายละเอียดเกี่ยวกับการร่วมทุน

ดังกล่าว

Hon Hai Precisio (Foxconn)	BUY	19	Target (TWD)	99.79		
	HOLD	5 <td>Price (TWD)</td> <td>94.10</td>	Price (TWD)	94.10		
	SELL	4 <td>Mkt cap (TWDm)</td> <td>1,390,580</td>	Mkt cap (TWDm)	1,390,580		
(TWDm)	2011A	2012A	2013A	2014F	2015F	2016F
Pre-Tax Profit	102,536	118,172	136,296	154,985	175,700	191,175
Net Income	81,591	94,642	106,697	120,287	135,891	142,393
EPS	5.64	5.90	7.29	8.31	9.28	9.85
EPS growth (%)	5.1%	4.5%	23.5%	14.0%	11.7%	6.1%
PER (x)	16.67	15.95	12.92	11.33	10.14	9.55
DPS	0.67	1.11	1.22	1.80	2.14	2.34
Dividend yield (%)	0.7%	1.2%	1.3%	1.9%	2.3%	2.5%
BPS	39.89	44.23	52.01	59.24	67.65	73.85
P/BV (x)	2.36	2.13	1.81	1.59	1.39	1.27
ROE (%)	15.42	15.48	15.14	14.71	14.87	14.49
ROA (%)	5.25	5.01	4.89	5.10	5.65	5.72

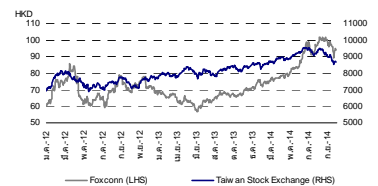
ที่มา : Bloomberg

ราคาปิด : 94.10 ดอลลาร์ไต้หวัน

Market Cap: 1.39 ล้านล้านดอลลาร์ฯ

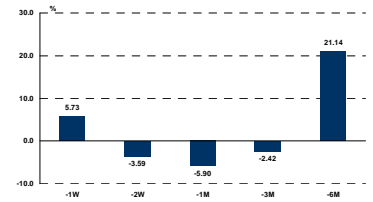


ราคาหุ้น Foxconn เทียบกับดัชนี TWSE



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASP, Bloomberg

52 Week H/L 104.00/65.45

52 Week Beta 1.232

Company Background

Foxconn - ผู้ประกอบการรับจ้างผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และประกอบสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ สัญชาติไต้หวัน

ธิปวัช สุวรรณธำมรงค์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 034124

thiptawat@asiplus.co.th

เนกพงศ์ พุทธาภิบาล

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- แนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 4Q57 ของ Foxconn จะเติบโตโดดเด่น จากอานิสงค์ของแนวโน้มยอดขายหน่วย iPhone 6 และ 6 Plus (Foxconn รับจ้างผลิต) ที่จะมีคำสั่งซื้อเติบโตโดดเด่นทั่วโลก เนื่องจาก Apple สามารถรับคำสั่งซื้อได้ iPhone รุ่นใหม่ ได้เต็มไตรมาส ผนวกกับเป็นช่วงฤดูกาลขาย หนุนให้ Apple เพิ่มคำสั่งซื้อจาก Foxconn เช่นกัน
- สำหรับแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2558 ของ Foxconn จะเติบโต 12.7% yoy สูงระดับ 1.2 แล่นล้านดอลลาร์ได้หวัน ภายใต้สมมติฐานการเติบโตของรายได้ 9.5% yoy เป็น 4.5 ล้านล้านดอลลาร์ได้หวัน จากการแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และอานิสงค์จากการจำหน่าย iPhone รุ่นใหม่ ที่มีขนาดหน้าจอใหญ่ขึ้น หนุนให้กลุ่มผู้บริโภคที่นิยมใช้สมาร์ทโฟนหน้าจอขนาดใหญ่ หันมาใช้ iPhone 6 และ 6 Plus มากขึ้น โดยเฉพาะในประเทศจีน ซึ่งมีกำลังซื้อสูง และนิยมใช้สมาร์ทโฟนหน้าจอขนาดใหญ่ในการชมภาพยนตร์มากขึ้น
- ภายหลังจากการประกาศข่าวนี้ ราคาหุ้น Foxconn (Hon Hai Precision) ล่าสุดอยู่ที่ 94.10 ดอลลาร์ได้หวัน ปรับลดลง 0.9% จากวันก่อนหน้า สอดคล้องกับดัชนี Taiwan Stock Exchange ที่ปรับลดลง 0.7% จากช่วงเวลาเดียวกัน และหุ้น Foxconn ปรับเพิ่มขึ้น 31.6% นับตั้งแต่ต้นปี 2557 Outperform ดัชนี Taiwan Stock Exchange ที่ปรับเพิ่มขึ้นเพียง 0.7% จากช่วงเวลาเดียวกัน และจากการรวบรวมของ Bloomberg Consensus หุ้น Foxconn ได้รับคำแนะนำให้ซื้อ 19 ราย ถือ 5 ราย และขาย 4 ราย โดยกำหนด Fair Value สำหรับ 12 เดือนข้างหน้า เท่ากับ 99.79 ดอลลาร์ได้หวัน เหลือ Upside เพียง 6.0%



ที่มา: WSJ

Name	Bloomberg Rating	Current Price	Target Price	Upside (%)	PBV		PER	
					2557F	2558F	2557F	2558F
USA (USD)								
APPLE INC	4.29	104.83	116.15	10.8%	4.71	3.94	13.72	12.32
GOOGLE INC-A	4.64	553.65	654.84	18.3%	3.48	2.96	21.13	17.85
FACEBOOK INC-A	4.54	80.04	87.91	9.8%	11.16	8.49	49.26	39.20
INTEL CORP	3.59	32.69	35.36	8.2%	2.88	2.60	14.34	13.96
MICROSOFT CORP	3.89	45.02	49.27	9.4%	3.76	3.30	15.96	13.96
QUALCOMM INC	4.29	75.14	83.83	11.6%	3.26	2.99	14.17	13.48
YAHOO! INC	4.03	42.60	46.00	8.0%	1.21	1.20	26.63	32.72
EBAY INC	3.86	50.79	58.15	14.5%	2.76	2.41	17.23	15.51
HEWLETT-PACKARD	3.89	34.94	40.51	16.0%	2.29	1.99	9.38	8.85
KOREA (KRW)								
SAMSUNG ELECTRON	4.53	1,097,000	1,453,583	32.5%	1.07	0.96	7.87	8.34
LG ELECTRONICS	4.27	62,800	89,100	41.9%	0.88	0.81	10.81	8.31
NAVER CORP	4.74	778,000	978,231	25.7%	12.82	9.20	50.36	30.48
JAPAN (JPY)								
FANUC CORP	3.48	18,670	20,907	12.0%	2.76	2.53	20.16	20.92
YAHOO JAPAN CORP	3.64	403	550	36.6%	3.18	2.76	17.55	16.44
HONG KONG (HKD)								
TENCENT	4.56	119.70	149.74	25.1%	11.07	8.22	36.02	27.19
LENOVO GROUP LTD	4.03	11.22	11.81	5.3%	4.02	3.38	17.86	14.32
BAIDU INC-SP ADR (USD)	4.65	217.03	263.20	21.3%	8.88	6.48	34.66	24.68
SINA CORP (USD)	4.50	40.21	63.60	58.2%	1.48	1.43	62.24	32.82
SOHU.COM INC (USD)	3.52	43.51	61.11	40.5%	1.38	1.35	n.m.	n.m.
TAIWAN (TWD)								
HON HAI PRECISIO	4.00	94.10	99.79	6.0%	1.59	1.39	11.33	10.14
TSMC	4.54	126.00	146.51	16.3%	3.26	2.70	12.66	11.52
GERMANY (EUR)								
SAP SE	4.13	52.36	64.66	23.5%	3.42	3.03	15.12	14.03

ที่มา : Bloomberg